

香港金融管理局

立法會財經事務委員會
簡報會

2021年2月1日

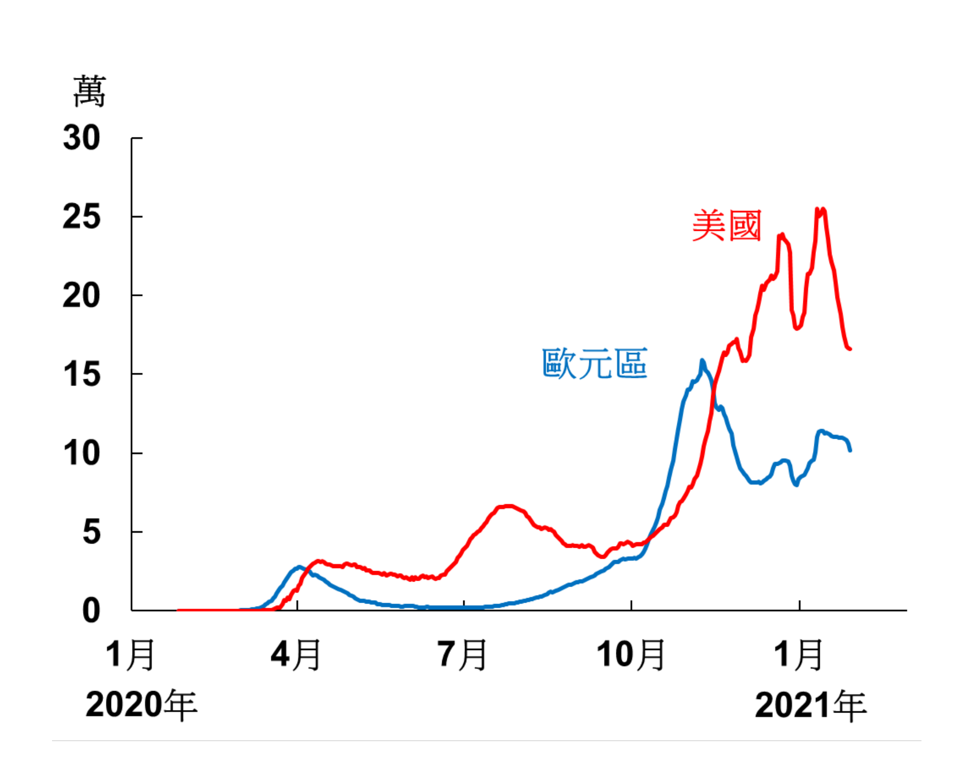


1. **香港金融穩定風險評估**
2. 銀行監管
3. 金融基建
4. 金融市場發展
5. 外匯基金投資表現
6. 香港按揭證券有限公司

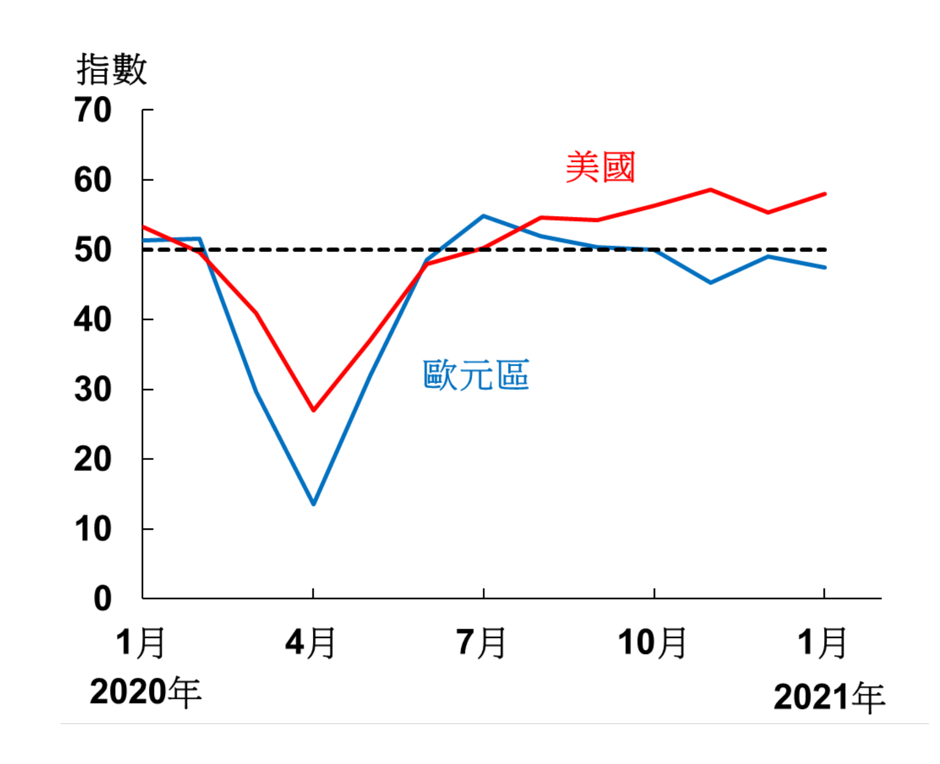


新一波疫情阻礙經濟復蘇

新一波疫情出現



採購經理綜合指數表現參差



註：新增病例為七日移動平均

資料來源：世界衛生組織

資料來源：Markit



疫苗面世有助改善經濟前景

國際貨幣基金組織經濟增長預測

按年%

2020 2021 2022

8
6
4
2
0
-2
-4
-6
-8

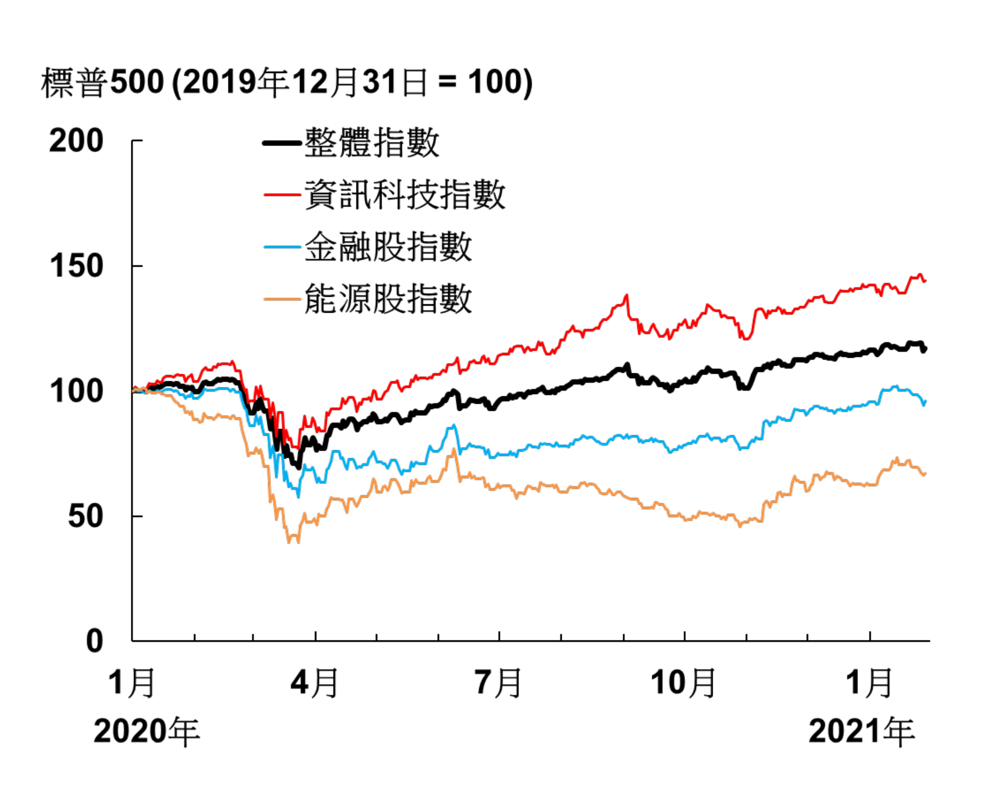
美國 日本 歐元區 中國內地

資料來源：國際貨幣基金組織



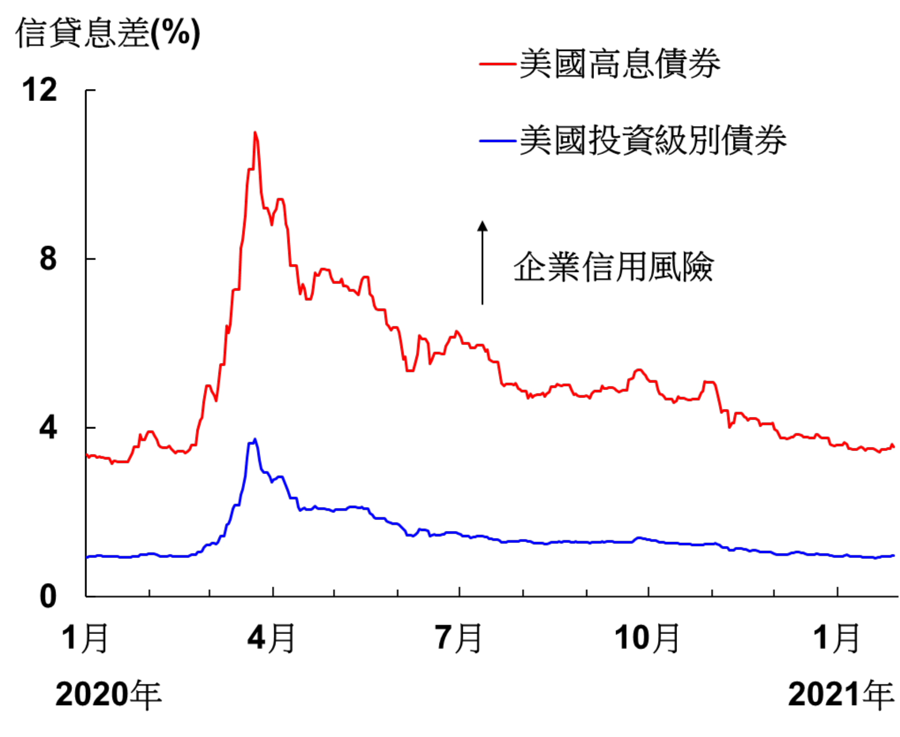
金融市場進一步升溫

股市全面上揚



資料來源：彭博

信貸息差進一步下降



註：上圖美國高息(投資級別)債券信用風險的量度指標為彭博巴克萊美國高息(綜合)債券指數之平均期權調整價差

資料來源：彭博



金融體系面對多個下行風險

金融市場與實體經濟脫節

12個月遠期市盈率

資料來源：彭博

全球債務上升

債務佔全球GDP百份比（%）

資料來源：IIF



內地經濟恢復步伐加快

主要經濟指標穩步復蘇

按年%

30
20
10
0
-10
-20
-30

零售銷售
出口
固定資產投資

1月 7月 1月 7月 1月 7月
2018年 2019年 2020年

資料來源：國家統計局

營商氣氛改善

60
55
50
45
40
35
30
25

官方非製造業採購經理指數
官方製造業採購經理指數

擴張
50
收縮

1月 7月 1月 7月 1月 7月
2018年 2019年 2020年

資料來源：國家統計局



香港經濟回穩但仍然疲弱

經濟跌幅收窄

實質本地生產總值(按年%)

12
8
4
0
-4
-8
-12

2015 2016 2017 2018 2019 2020 (第4季)

出口回穩但零售疲弱

按年%

20
10
0
-10
-20
-30
-40
-50

整體出口貨值

零售業總銷貨數量

2019 2020 (12月)

註：第4季數值為統計處預先估計數字

資料來源：政府統計處

資料來源：政府統計處



就業市場繼續面對壓力

失業率高企

佔勞動人口 %

資料來源：政府統計處

營商氣氛轉差

指數

資料來源：政府統計處, IHS Markit



香港金融穩定風險評估：港元匯率穩定

美元/港元

7.70

7.75

7.80

7.85

7.90

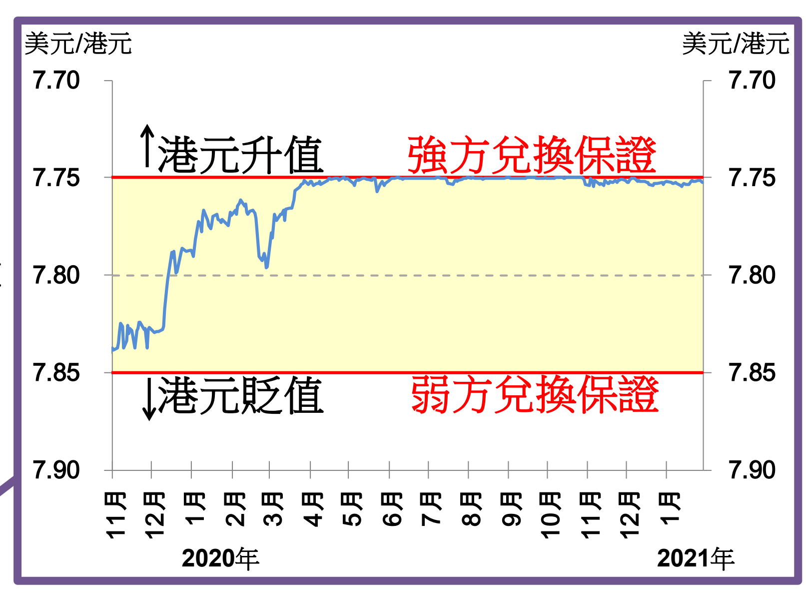
↑港元升值

強方兌換保證

↓港元貶值

弱方兌換保證

2017年 2018年 2019年 2020年 2021年



年份	觸發弱方兌換保證	資金流出港元(億港元)
2018年4至8月	**27次**	**1,035**
2019年1至3月	**8次**	**221**

年份	觸發強方兌換保證	資金流入港元(億港元)
2020年4月	**6次**	**207**
2020年6至10月	**79次**	**3,628**

資料來源：香港金融管理局

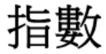


香港金融穩定風險評估：銀行存款平穩

資料來源：香港金融管理局



香港金融穩定風險評估：樓價反覆



指數
（2017年1月=100）

140
130
120
110
100
90
80
70
60
50
40
30

1月 2018
7月
1月 2019
7月
1月 2020
7月
1月 2021

中原城市領先指數

差餉物業估價署
整體樓價指數

2008 2009 2010 2011 2012 2013 2014 2015 2016 2017 2018 2019 2020 2021 (1月)

資料來源：差餉物業估價署及中原地產代理有限公司



香港金融穩定風險評估：住宅物業市場交投有所上升

宗數 (千份)

資料來源：土地註冊處



香港金融體系保持穩健

- 疫苗面世有助改善全球經濟前景，但由於疫苗普及需時，疫情短期內將繼續主導全球經濟走勢

- 雖然歐美政局比之前較為明朗，但全球地緣政治仍存在變數

- 由於下行風險仍然存在，市場仍然有機會出現大幅波動，市民須小心管理風險

- 香港金融市場和聯匯制度繼續有效運作，反映金融體系基礎穩健

- 金管局會繼續密切監察市況，確保香港金融穩定



1. 香港金融穩定風險評估
2. **銀行監管**
3. 金融基建
4. 金融市場發展
5. 外匯基金投資表現
6. 香港按揭證券有限公司



銀行業表現

信貸輕微增長，資產質素保持良好

註： *零售銀行特定分類貸款比率

資料來源：香港金融管理局



合力抗疫支持經濟

延長「預先批核還息不還本」計劃

- 合資格中小企貸款本金合共延長一年至2021年4月

優化中小企融資擔保計劃

- 八成及九成信貸擔保產品延遲償還本金合共18個月至2021年3月
- 優化「百分百擔保特惠貸款」計劃

- 涉及銀行信貸援助個案(至2020年12月)：
  - ➢ 企業客戶：58,000宗 (7,400億港元)
  - ➢ 個人客戶：28,000宗 (440億港元)



立法工作

國際標準

2021

- 修訂《銀行業(資本)規則》— 修改與銀行的基金股權投資有關的資本要求
- 修訂《銀行業(風險承擔限度)規則》— 優化技術細節

2022

- 修訂《銀行業(資本)規則》— 巴塞爾資本協定三最終方案

處置機制

- 有關適用於認可機構的暫停金融合約終止權規則(《暫停終止權規則》)的公眾諮詢的總結於2020年12月底發表。《暫停終止權規則》草擬本亦已同時發出，以進行業界諮詢。金管局現時的意向是於2021年上半年將《暫停終止權規則》提呈立法會



1. 香港金融穩定風險評估

2. 銀行監管

3. **金融基建**

4. 金融市場發展

5. 外匯基金投資表現

6. 香港按揭證券有限公司



快速支付系統 – 轉數快2020年摘要

帳戶登記：	690 萬 （較2019年底 ⬆ 71% ）
港元交易總數:	1.3 億 (較2019年 ⬆ 233%)
港元交易總額:	13,390 億港元 (較2019年 ⬆ 108%)

轉數快用途更多元化

2019年交易總數

2020年交易總數



金融科技的最新發展

- 疫情下，「香港金融科技周2020」成功吸引來自超過130個經濟體超過120萬名觀眾
- 開發「商業數據通」以助中小企享用金融服務
- 與國際結算銀行創新樞紐及泰國中央銀行共同研究央行數碼貨幣於跨境支付的應用
- 連接「貿易聯動」與中國人民銀行貿易金融區塊鏈平台並開始試行



1. 香港金融穩定風險評估
2. 銀行監管
3. 金融基建
4. **金融市場發展**
5. 外匯基金投資表現
6. 香港按揭證券有限公司



互聯互通機制穩步發展

- 國際主要指數相繼納入人民幣資產，債券通交投持續上升

日均交易金額

億元人民幣

2017 下半年	2018	2019	2020
22	36	106	193

獲批入市投資機構數量

投資機構數目

2017年	2018年	2019年	2020年
247	503	1,601	2,352

(期末)

- 金管局正與人民銀行展開債券通南向通的框架研究工作
- 就理財通落實安排進行兩輪業界諮詢，正與內地及港澳監管機構敲定有關細節，爭取早日啟動



發展香港金融平台 – 私募基金平台

- 配合私募基金需要的有限合夥制度已於2020年8月31日起生效；截至今年1月中，已有約80隻基金循新條例在港註冊。金管局與政府當局正制訂立法建議，容許外地基金遷冊來港
- 金管局聯同特區政府制定關於向私募基金附帶權益提供稅務寬減的立法建議，並將於2021年2月向立法會提交相關條例草案



發展香港金融平台 – 綠色金融

- 綠色和可持續金融跨機構督導小組於2020年12月發布了其香港綠色和可持續金融的策略計畫，提出六個有關風險管理、資料披露、技能建立、金融創新、內地機遇和攜手合作的策略要點，以及五個短期行動綱領

- 世界銀行集團成員國際金融公司與金管局於2020年11月簽訂「綠色商業銀行聯盟」(聯盟)合作夥伴協議。金管局為聯盟亞洲區域創始成員及首個區域執行理事

- 金管局會協助政府繼續發行綠色債券，推動香港綠色金融發展



1. 香港金融穩定風險評估
2. 銀行監管
3. 金融基建
4. 金融市場發展
5. **外匯基金投資表現**
6. 香港按揭證券有限公司



投資狀況

(億港元)	2020 (未審計) 全年	2020 下半年	2020 上半年	2019 全年	2018 全年
債券	925	178	747	1,145	574
香港股票*	40	236	(196)	221	(207)
其他股票	690	844	(154)	1,007	(387)
外匯#	96	340	(244)	(130)	(90)
其他投資@	227	284	(57)	379	219
投資收入/(虧損)	1,978	1,882	96	2,622	109

* 不包括策略性資產組合的估值變動。

\# 主要為外幣資產在扣除匯率對沖部分後換算至港元所產生的估值變動。

@ 包括長期增長組合持有的私募股權及房地產投資的估值變動。
有關數字為截至2020年9月底的估值變動，尚未反映10至12月份的估值。



收入及支出

(億港元)	全年	下半年	上半年	全年	全年
	2020			2019	2018
	(未審計)				
投資收入/(虧損)	**1,978**	**1,882**	**96**	**2,622**	**109**
其他收入	2	1	1	2	2
利息及其他支出	(145)	(43)	(102)	(248)	(179)
淨收入/(虧損)	1,835	1,840	(5)	2,376	(68)
支付予財政儲備的款項*#	(326)	(140)	(186)	(538)	(602)
支付予香港特別行政區政府基金及法定組織的款項*	(115)	(57)	(58)	(90)	(138)

* 2020, 2019及2018年的息率分別為 3.7%, 2.9%及 4.6%。

\# 未包括2020年度應支付予未來基金的款項。有關數字需待2020年的綜合息率確定後方可公佈。(2019及2018年度綜合息率分別為 8.7%及6.1%，而有關年度應支付予未來基金的款項分別為244億港元及164億港元。)



外匯基金的投資回報率 (1994-2020)[1]

16%
12%
8%
4%
0%
-4%
-8%

年份	回報率
1994	2.4%
1995	10.8%
1996	5.1%
1997	6.1%
1998	12.1%
1999	10.8%
2000	4.8%
2001	0.7%
2002	5.1%
2003	10.2%
2004	5.7%
2005	3.1%
2006	9.5%
2007	11.8%
2008	-5.6%
2009	5.9%
2010	3.6%
2011	1.1%
2012	4.4%
2013	2.7%
2014	1.4%
2015	-0.6%
2016	2.0%
2017	7.4%
2018	0.3%
2019	6.6%
2020 (未審計)[2]	4.4%
複合年度投資回報率 (1994至2020年)[2]	4.8%
複合年度香港綜合消費物價指數 (1994至2020年)[3]	2.0%

1 投資回報率的計算不包括策略性資產組合內的資產。

2 有關回報率只反映長期增長組合截至2020年9月底的表現。經審計的全年回報率將於2020年年報中公布。

3 綜合消費物價指數以 2014/2015 年為基期的數列計算。



1. 香港金融穩定風險評估
2. 銀行監管
3. 金融基建
4. 金融市場發展
5. 外匯基金投資表現
6. **香港按揭證券有限公司**



中小企融資擔保計劃

- 百分百擔保特惠貸款：
  - 截至2021年1月15日，已批出超過26,200宗申請，涉及金額約410億港元。其中，近9,000宗申請受惠於優化措施，涉及金額約130億港元
  - 期內，約16,400宗申請選擇了延遲償還本金
- 八成及九成信貸擔保產品：
  - 2020年全年共批出超過4,700宗申請，涉及金額約150億港元
  - 約1,500宗貸款選擇了延遲償還本金



按揭保險計劃

- 自2019年10月16日起作出以下修訂：
  - ➢ 提升合資格物業價格上限 (只限已落成住宅物業)
  - ➢ 未能符合壓力測試的首次置業人士仍可申請
  - ➢ 供款入息比率一律以50%為上限

- 截至2021年1月15日，共批出約38,000宗在新按保範圍內的申請，當中超過九成為首次置業人士

- 為借款人提供「還息不還本」或延長還款期的安排，以協助減輕他們的還款負擔